Detalle de la situación macroeconómica

Comportamiento de los TES

Anexo estadístico

Contenidos relacionados

Junta Directiva del Banco de la República mantiene la tasa de interés de intervención en 4,5% - Marzo de 2015

El 20 de Marzo de 2015 se llevó a cabo en la ciudad de Bogotá D.C. la reunión ordinaria de la Junta Directiva del Banco de la República con la presencia del Ministro de Hacienda y Crédito Público, Mauricio Cárdenas Santamaría, el Gerente General, José Darío Uribe Escobar y los Directores, Carlos Gustavo Cano Sanz, Ana Fernanda Maiguashca Olano, Adolfo Meisel Roca, César Vallejo Mejía y Juan Pablo Zárate Perdomo.

A continuación se presenta una síntesis de la visión del equipo técnico del Banco de la República sobre la situación macroeconómica (sección 1) y posteriormente se reseñan las principales discusiones de política consideradas por la Junta Directiva (sección 2).

Un mayor detalle de la situación macroeconómica elaborada por el equipo técnico del Banco de la República se presentará en el Informe sobre Inflación del primer trimestre de 2015 y en el anexo estadístico.

1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

1. En lo corrido de 2015, el comportamiento de los precios del petróleo y de otros productos básicos ha sido desfavorable para los términos de intercambio de los países que exportan estos productos. En el primer trimestre de 2015 los términos de intercambio se ubican cerca de los niveles observados a inicios de 2009.
2. En marzo de 2014 continuó la apreciación del dólar frente a la mayoría de monedas y las medidas de primas de riesgo se incrementaron. Dentro de los países de la región, este comportamiento ha sido más acentuado en Brasil, seguido por Colombia.
3. La recuperación de la economía mundial sigue débil y dispar. En Estados Unidos los indicadores de actividad económica han mostrado una recuperación en el último trimestre de 2014 y en lo corrido de 2015. La proyección de crecimiento para 2015 de nuestros socios comerciales para 2015 es 2%, cifra algo superior a la de 2014 (1,7%).

4. En los Estados Unidos las tasas de interés de largo plazo [illegible] según [illegible] en todo el año sea menor que el proyectado en meses anteriores.
5. En Colombia la fuerte caída de las exportaciones y el alto incremento de las [illegible] crecimientos mientras que el resto de sectores descendieron de forma significativa.
6. El crecimiento económico del último trimestre de 2014 (3,5%) se situó en la parte baja [illegible] del intervalo proyectado para el año (4,8%).
7. Las cifras de actividad de enero y febrero de 2015 sugieren que la desaceleración del [illegible] descender.
8. En el mercado laboral las cifras a enero muestran una tasa de desempleo dinámica que se explica principalmente por el empleo asalariado. Hasta el momento los incrementos salariales no sugieren presiones de costos laborales sobre los precios.
9. En febrero el crecimiento anual del endeudamiento de las empresas volvió [illegible] (exceptuando tarjetas de crédito).
10. Con todo lo anterior, se confirman las últimas tendencias: la estimación del crecimiento [illegible] que se tiene sobre los supuestos hechos en los escenarios extremos.
11. En materia de precios en febrero la inflación se incrementó y se situó en 4,36%. La cifra [illegible] inflación básica completo cinco meses con incrementos y se situó en 3,53%.
12. Las expectativas de inflación de los analistas para diciembre se incrementaron desde [illegible] inflacionario.
13. La depreciación del peso frente al promedio de monedas [illegible] más de lo proyectado, contagia las expectativas y tiene un efecto más persistente sobre la inflación.

En resumen, a finales de 2014 la economía colombiana se desaceleró, partiendo de un nivel de producto cercano a la plena utilización de la capacidad productiva. La inflación aumentó principalmente por factores transitorios y sus expectativas se sitúan por encima del 3%. Debido a que parte de la reducción de los precios del petróleo y del ingreso nacional es duradera, es necesario un ajuste permanente del gasto interno de la economía.

2. DISCUSIÓN Y OPCIONES DE POLÍTICA

Los miembros de la Junta resaltan que en 2014 el crecimiento de la economía colombiana (4.6%) fue menor que el proyectado por el Banco de la República (4.8%), mientras que el de 2013 fue revisado de 4.7% a 4.9%. Esperan que el crecimiento en 2015 sea inferior al registrado el año anterior y coinciden en que dicha desaceleración representa un ajuste necesario ante las nuevas condiciones externas que llevaron a una disminución significativa de los términos de intercambio. Para algunos miembros de la Junta esto último podría tener un impacto negativo fuerte en el ingreso nacional. Adicionalmente, mencionaron que la devaluación representa un estímulo para las exportaciones y los sectores que compiten con importaciones, y contribuye a moderar el impacto negativo del precio del petróleo sobre las cuentas fiscales y externas; así mismo, incrementa los precios en el corto plazo, en especial de los bienes transables.

Los miembros de la Junta reafirman el compromiso de mantener la inflación y sus expectativas ancladas en la meta. Coinciden en que en el corto plazo la inflación total al consumidor continuará mostrando presiones al alza generadas por aumentos temporales en los precios de los alimentos y, en una menor proporción, por el traspaso de la devaluación a los precios de los bienes transables de la

canasta familiar. Se espera que la presión empiece a ceder en el segundo semestre y que la inflación vaya convergiendo a la meta (3%) en el horizonte de política.

3. DECISIÓN DE POLÍTICA

La Junta Directiva por unanimidad consideró mantener la tasa de interés de intervención en 4,5%.

Bogotá DC